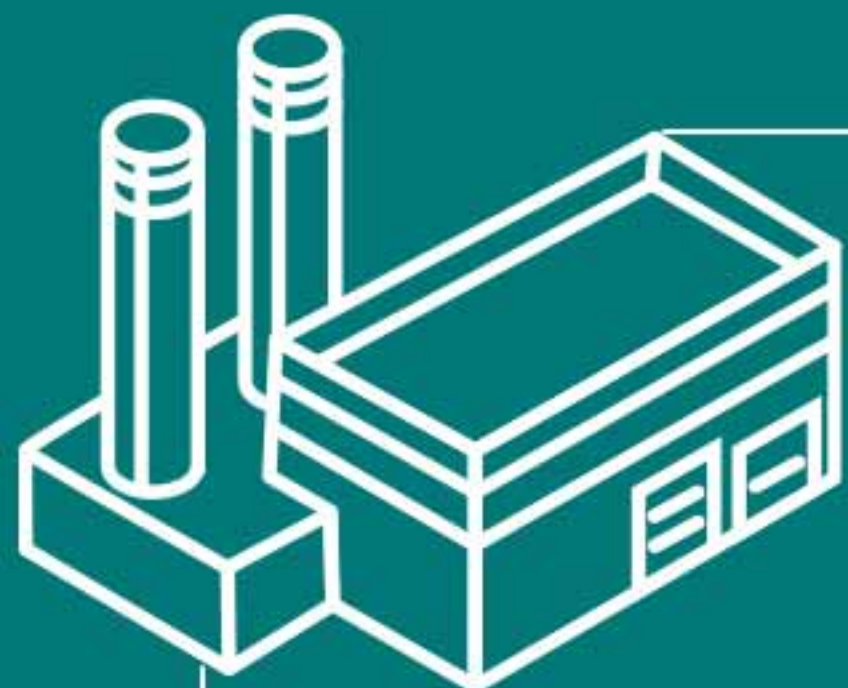




# بررسی شرکت معدنی املاح ایران

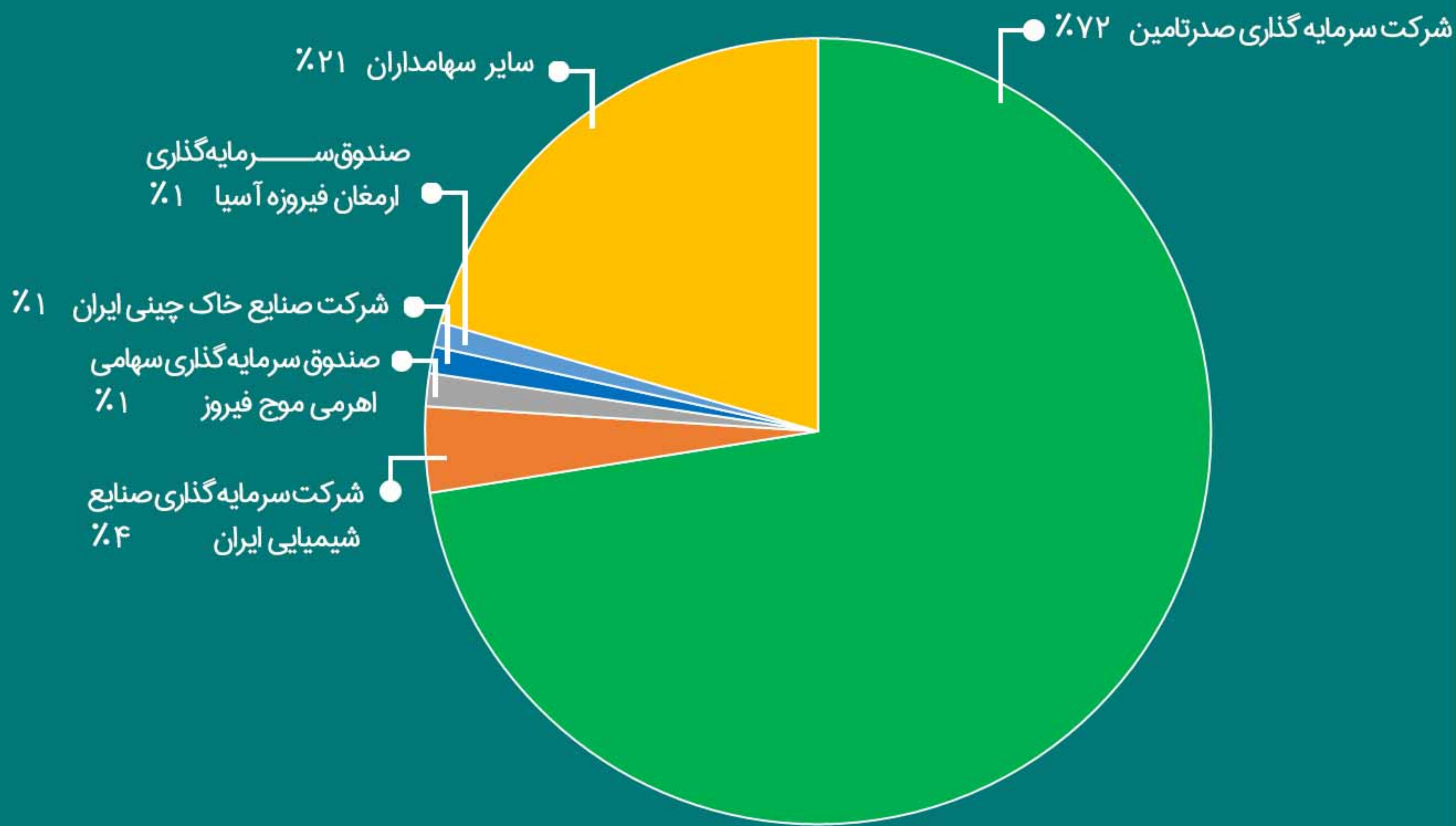
تحلیل‌گر: امیرحسین محمدی

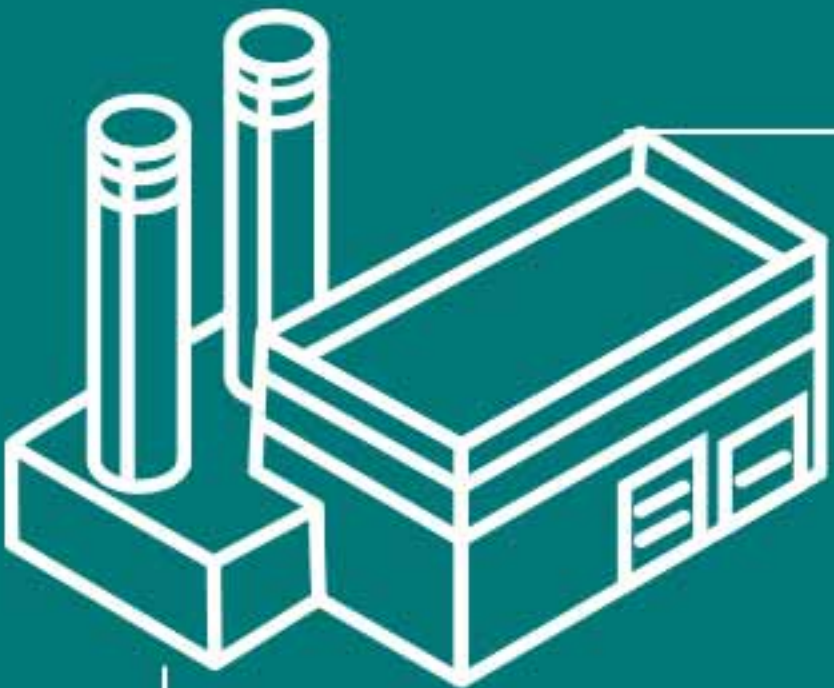




۱۴۰۲ دی ۱۲

## ترکیب سهامداران شرکت معدنی املاح ایران





۱۴۰۲

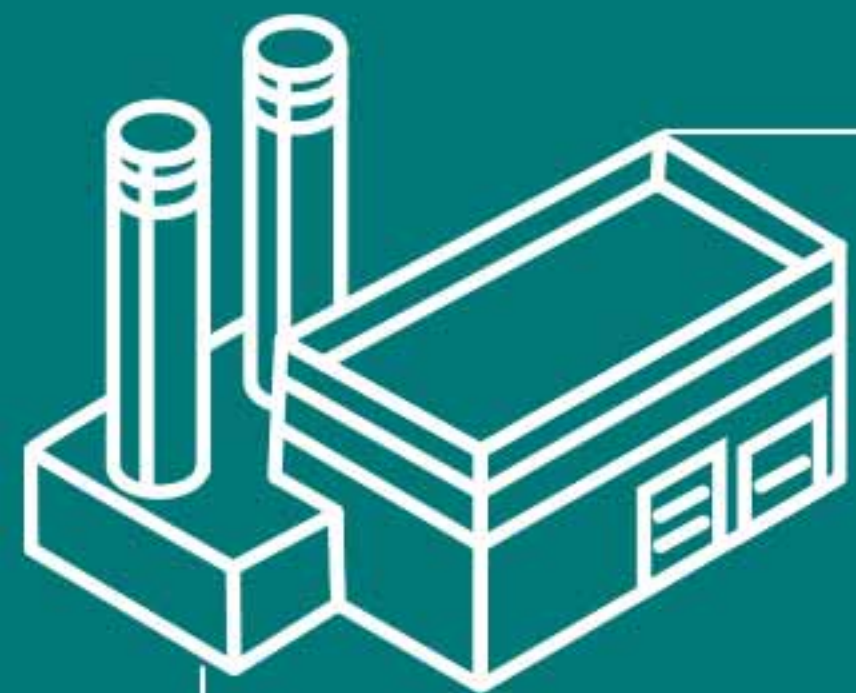
دی

۱۲

## شرکت معدنی املاح ایران

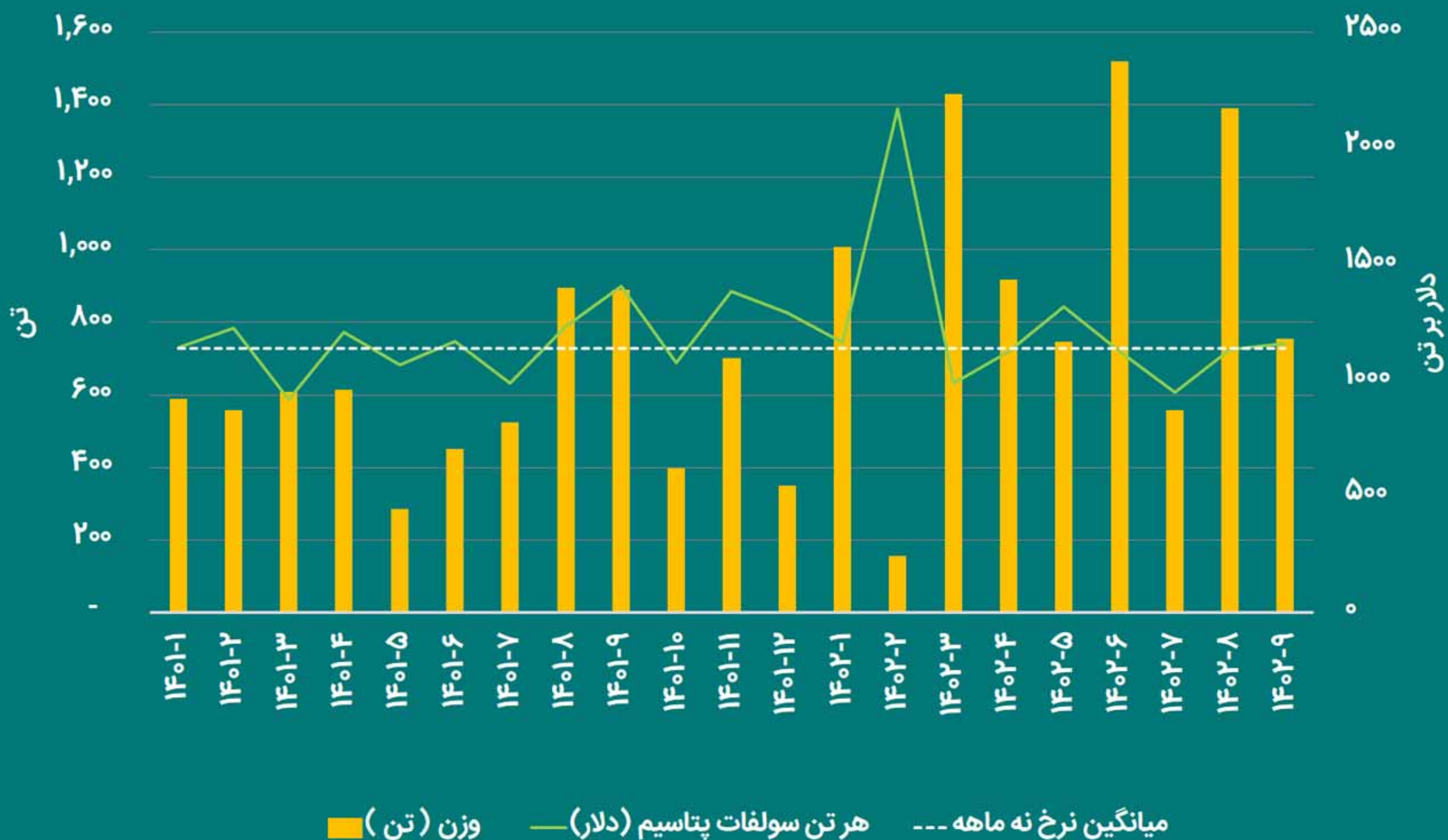
ارزش بازار	۵,۷۸۳ میلیارد تومان
سرمایه	۲۷۰ میلیارد تومان
میانگین حجم ماهانه	۱.۲۵ میلیون سهم
P/E ttm	۱۱.۴
P/E forward	۸.۷

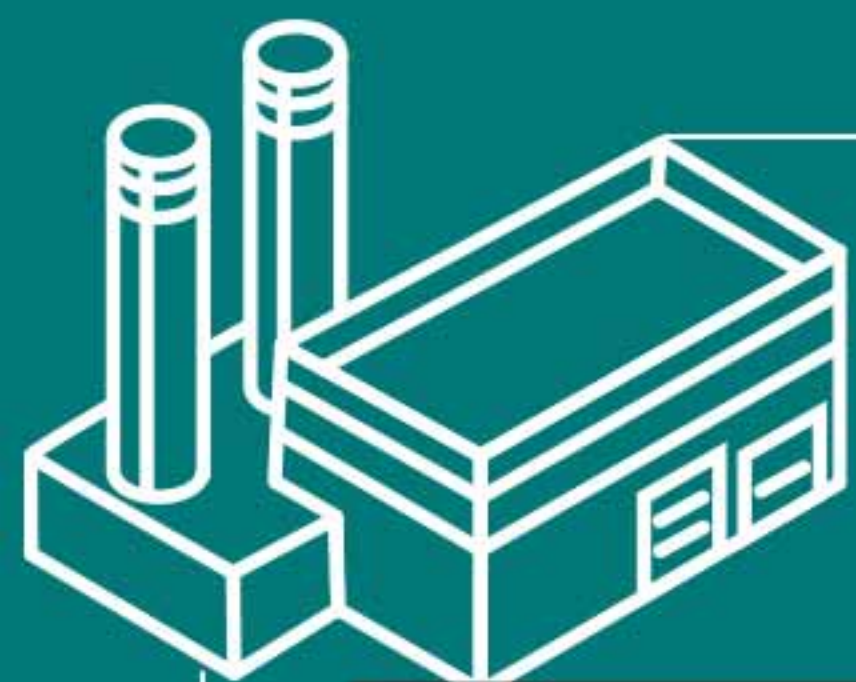
- تولید شرکت در سال گذشته بیش از ظرفیت اسمی بوده و ۱۸۶ هزار تن سولفات سدیم و ۱۱۳ هزار تن نمک تولید کرده است.
- سولفات سدیم از جمله مواد اولیه پودرهای شوینده می‌باشد.
- طرح توسعه تولید ۴۰ هزار تنی سولفات پتاسیم شرکت به مرحله تولید آزمایشی رسیده است و در سال جاری تکمیل خواهد شد.
- با اجرایی شدن طرح توسعه، این شرکت در کنار پتروشیمی ارومیه از معدود تولید کنندگان سولفات پتاسیم در کشور خواهد بود. مشتری عمده این محصول سازمان خدمات حمایتی کشاورزی است.



۱۴۰۲ دی ۱۲

## نرخ و مقدار واردات ماهیانه سولفات پتاسیم





۱۲ دی ۱۴۰۲

مفروضات تحلیل	۱۴۰۱ - محقق شده	*۱۴۰۲	*۱۴۰۳
عیار سنگ معدن سولفات پتاسیم	۲۴.۵٪	۲۷.۷٪	۲۷.۷٪
نرخ فروش صادراتی سولفات سدیم - دلار	۱۴۸	۱۴۰	۱۴۰
نرخ دلار ترجیحی	۲۸۰,۰۰۰	۳۷۵,۰۰۰	۴۳۱,۲۵۰
نرخ فروش سولفات پتاسیم - دلار	۱,۱۵۸	۱,۱۰۰	۱,۰۴۵
نرخ خرید کلرید پتاسیم - دلار	۷۲۹	۷۶۰	۷۲۲
ضریب بهره‌برداری از طرح	۰.۰٪	۱۹.۰٪	۸۰.۰٪

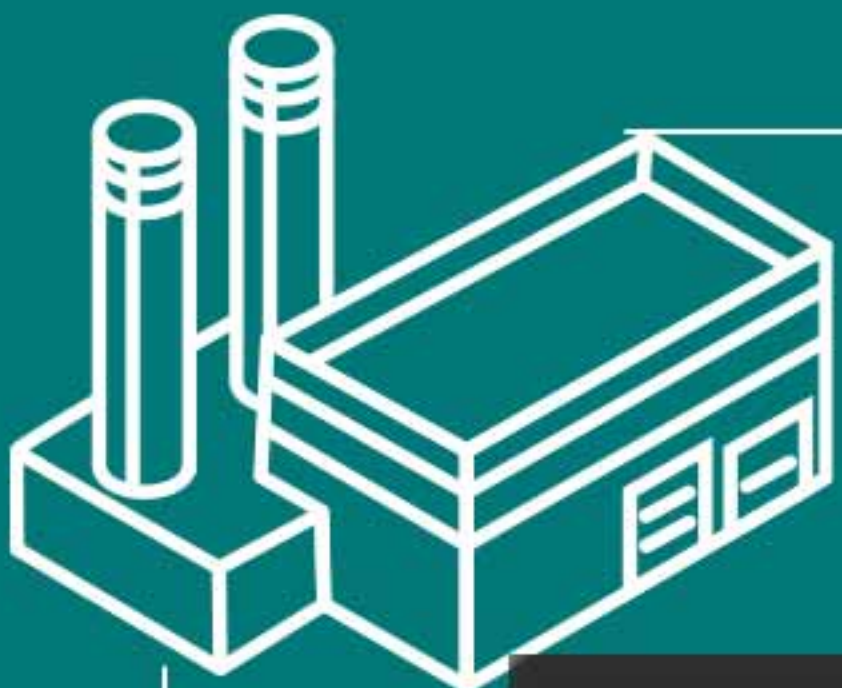
### تحلیل حساسیت سود هر سهم در سال ۱۴۰۲، بر اساس نرخ دلاری سولفات پتاسیم و میزان بهره‌برداری از طرح توسعه در سال جاری

میزان بهره‌برداری از ظرفیت طرح توسعه تولید سولفات پتاسیم

۱۱.۰٪	۱۳.۰٪	۱۵.۰٪	۱۷.۰٪	۱۹.۰٪	۲۱.۰٪	۲۳.۰٪
۲,۲۱۶	۲,۲۶۷	۲,۳۱۸	۲,۳۶۷	۲,۴۱۶	۲,۴۶۵	۲,۵۱۳
۲,۲۵۲	۲,۳۰۹	۲,۳۶۵	۲,۴۱۹	۲,۴۷۳	۲,۵۲۷	۲,۵۸۰
۲,۲۸۹	۲,۳۵۱	۲,۴۱۲	۲,۴۷۲	۲,۵۳۰	۲,۵۸۹	۲,۶۴۶
۲,۳۲۵	۲,۳۹۳	۲,۴۵۹	۲,۵۲۴	۲,۵۸۸	۲,۶۵۱	۲,۷۱۳
۲,۳۶۲	۲,۴۳۵	۲,۵۰۶	۲,۵۷۶	۲,۶۴۵	۲,۷۱۳	۲,۷۸۰

نرخ فروش سولفات پتاسیم - دلار

۱,۰۰۰  
۱,۱۰۰  
۱,۲۰۰  
۱,۳۰۰  
۱,۴۰۰



۱۲ دی ۱۴۰۲

*۱۴۰۳	*۱۴۰۲	۱۴۰۱ - محقق شده	سود و زیان - میلیارد ریال
۳۰,۵۴۹	۱۵,۱۱۴	۸,۰۴۶	فروش
(۱۷,۱۰۵)	(۷,۱۷۱)	(۳,۸۶۰)	بهای تمام شده کالای فروش رفته
۱۳,۴۴۵	۷,۹۴۳	۴,۱۸۶	سود (زیان) ناخالص
(۴۸۷)	(۳۶۹)	(۳۰۳)	هزینه های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۱۱۱	۲۲	۶۸	خالص سایر درآمدها (هزینه ها)ی عملیاتی
۱۳,۰۶۹	۷,۵۹۶	۳,۹۵۱	سود (زیان) عملیاتی
(۱,۳۴۱)	(۵۶۲)	(۱۸۴)	هزینه های مالی
۵۰۴	۴۳۸	۴۷۱	خالص سایر درآمدها و هزینه های غیرعملیاتی
۱۲,۲۳۲	۷,۴۷۲	۴,۲۳۸	سود (زیان) خالص عملیات در حال تداوم قبل از مالیات
(۸۳۰)	(۷۹۳)	(۴۰۶)	مالیات
۱۱,۴۰۲	۶,۶۷۸	۳,۸۳۲	سود (زیان) خالص
۴,۲۲۳	۲,۴۷۳	۱,۴۱۹	سود هر سهم-ریال

### نکات مثبت

- با توجه به آخرین نرخ واردات در شهریور ماه و نرخ کشف شده در آخرین مناقصه پتروشیمی ارومیه، نرخ دلار کشف شده برای سولفات پتاسیم فروخته شده به سازمان خدمات حمایتی کشاورزی ۳۷۵۰۰ تومان برآورد می شود.
- تولید سولفات پتاسیم با ۴۰ درصد ظرفیت در آذر ماه

### نکات منفی

- امکان تسری قیمت گذاری دستوری به کل زنجیره صنعت شوینده
- انحصار سازمان خدمات حمایتی کشاورزی در بازار کود